AR46

ANNUAL REPORT 1971

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

BOARD OF DIRECTORS

A. B. Gill, *President, The Morgan Trust Company*

J. Claude Hébert, *President and Chief Executive Officer of the Company*

R. A. Irwin, *Chairman, Consolidated-Bathurst Limited*

Jacques Leduc, Q.C.

R. deWolfe MacKay, Q.C., *Senior partner, Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston*

A. F. Mayne, *President, A. F. Mayne & Associates Limited*

T. Rodgie McLagan, O.B.E., *Chairman of the Executive Committee, Canada Steamship Lines, Limited*

R. R. McLernon, *President, Acer, McLernon Incorporated*

Jean Simard, *Vice-President, Simcor Inc.*

F. H. Sobey, *Chairman, Sobey Stores Ltd.*

P. N. Thomson, *Chairman of the Board of the Company*

OFFICERS

P. N. Thomson, *Chairman of the Board*

J. Claude Hébert, *President and Chief Executive Officer*

Camille Barbeau, *Vice-President, Furniture Division*

C. G. Penney, C.A., *Vice-President, Finance and Treasurer*

I. J. Kilpatrick, C.A., *Vice-President, Corporate Development*

F. H. Bossons, *Secretary*

John A. Parke, C.A., *Comptroller*

HEAD OFFICE

1 Place Ville Marie, Montreal 113, Quebec

TRANSFER AGENTS & REGISTRARS

Montreal Trust Company,
Montreal and Toronto

SHARE LISTING

Common and Preferred
Montreal Stock Exchange

AUDITORS

Campbell, Sharp, Nash & Field,
Chartered Accountants,
Montreal, Que.

SOLICITORS

Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter,
Willis & Johnston,
Montreal, Que.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

PRESIDENT'S REPORT

OPERATIONS

Your company did better in 1971. Although revenues fell from $68,417,231 to $50,749,215 due to the disposal of certain divisions, the serious operating and extraordinary losses aggregating $7,049,551 of a year ago were reduced in 1971 to $554,191.

The loss for the year of $554,191 includes approximately $500,000 of operating losses in divisions that were disposed of late in 1971.

At the operating level, operating loss was reduced from $3,965,583 to $790,005 and operating cash flow (operating loss less depreciation) improved from a negative cash flow in 1970 of $2,042,825 to a positive cash flow in 1971 of $532,755.

FINANCES

Complementing the improved operating results, the company strengthened its financial resources by redeeming its 5½% Income Debenture maturing early in 1972 and by converting substantial amounts of current bank debt to a term position.

As a result of these transactions, the change in the company's working capital as set out in the Source and Application of Funds was an improvement of $4,564,791 (compared to a deterioration in 1970 of $4,956,770).

Consolidated working capital at December 31 thus stood at $11,839,650 compared to $7,274,859 on the same date last year. As well as an increase in working capital noted above, there were changes in make up of the company's working assets which resulted in an improvement in the current ratio from 1.3 to 2.2.

With operating results showing improvement and with the strengthened balance sheet, management has been encouraged to take a more positive attitude in respect of the company's growth.

TRANSACTIONS SINCE JANUARY 1, 1972

Since January 1, therefore, two of our divisions have negotiated and, subject only to approval by appropriate authorities, have purchased businesses similar to their own which we anticipate will augment their profits substantially over the next several years.

In addition to these acquisitions of modest size, the company has purchased 76.3% of the outstanding shares of Toronto Iron Works, Limited and intends to make an offer at the same price, to the remaining shareholders of that company.

Our investigation of Toronto Iron Works indicated past and potential profitability, and a competent operating management. We believe this acquisition will be an advantageous one to Warnock Hersey.

THE OUTLOOK

During the past two years, a good part of your management's resources have necessarily been directed towards dealing with loss divisions and with finances. I am encouraged by the results of these efforts which are apparent in this year's financial statements.

Stopping the losses, of course, is only the first phase and it is necessary now to initiate further gains in profitability until earnings are appropriate to the shareholders' equity.

In this regard, I am optimistic and have confidence in the management group we are developing in the divisions and Head Office. I believe their efforts coupled with the growth which we see in the general economy will accomplish this goal.

DIRECTORS AND STAFF

It is with regret that I announce that Mr. T. R. McLagan has reached the retirement age for the Board of Directors. Since 1968, when he first joined the Board, the company has made good use of Mr. McLagan's broad knowledge and experience. His vitality and his special talent of expressing simply the most complex of business problems will be missed.

The period from which your company is just now emerging has been a very difficult one for management personnel both in the divisions and at Head Office, for the employees of the company and for the members of the Board of Directors. I should like to record my personal appreciation to all of these, directors, and employees alike, for their faithful work and for their support in this past year.

J. CLAUDE HÉBERT,
President.

Montreal, March 28, 1972

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

DIVISIONS AND SUBSIDIARIES

as at December 31, 1971

PROFESSIONAL SERVICES DIVISION — Head Office, Ville LaSalle, Quebec.

An international organization supplying the services of scientific analysis, appraisal and testing in eight of the principal Canadian cities, in the Caribbean and in South America.

TRANS-AD DIVISION — Head Office, Montreal, Quebec.

A national organization which has been Canada's largest suppliers of public transit advertising for over 50 years.

RECREATION —

Le Chanteclerc, Ste-Adèle-en-Haut, Quebec —

A popular and well known Laurentian resort hotel offering ski, golf, swimming and tennis to both transient and convention guests.

Sunshine Village —

Located near Banff, Alberta, Sunshine is an outstanding Canadian Rockies ski resort. A 90 room hotel, dining lounge, bar and sauna form part of its facilities.

Banff Voyager Inn —

Located in Banff, Alberta, it is an all season hotel/motel with excellent cuisine, heated pool, recreation room and sauna.

Garibaldi Lifts —

On Whistler Mountain, B.C., north of Vancouver, Garibaldi is growing rapidly as a major ski operation.

TEK PLASTICS LIMITED — Head Office, Mississauga, Ontario.

Tek manufactures and installs illuminated and non-illuminated plastic signs and is a major supplier to national accounts.

FURNITURE —

The company operates two furniture subsidiaries:

Henderson Furniture Limited — Head Office, St. Lambert, Quebec.
Canada's largest chair manufacturer.

Princeville Furniture Limited — Head Office, Princeville, Quebec.
A major supplier of fine furniture for the home.

INTERNATIONAL BRONZE POWDERS LIMITED — Head Office, Montreal, Quebec.

This company operates in the United States through its subsidiary company, United States Bronze Powders Inc., Flemington, New Jersey and is the largest American producer of bronze powders. In Canada, the company's Canbro Division is the largest Canadian manufacturer of bronze powders. The products of International Bronze are widely used in the automotive, plastics, printing, paint, explosive and other industries.

INDIVIDUAL LEARNING SYSTEMS, INC. — San Rafael, California.

Publishes educational course material for use in individualized curricula of universities, colleges and high schools. Sells nationally in United States and Canada.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND SURPLUS

	For the Years Ended December 31	
	1971	1970
INCOME		
Gross revenue from operations	$50,214,908	$67,612,263
Income from investments	534,307	804,968
	50,749,215	68,417,231
EXPENSES		
Operating and administrative	48,550,084	67,970,739
Depreciation and amortization	1,322,760	1,922,758
Interest on long term debt	935,981	868,684
Other interest	399,610	1,395,462
Income taxes	292,795	333,515
Minority interest	37,990	(108,344)
	51,539,220	72,382,814
LOSS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	(790,005)	(3,965,583)
EXTRAORDINARY INCOME (CHARGES) (net of minority interest)		
Discount realized on early redemption of long term debt	211,200	—
Gain on sale of investments and fixed assets	94,342	2,786,495
Provision for decrease in quoted value of marketable securities	—	(3,118,728)
Provision related to the discontinuance of certain operations	(252,734)	(2,274,832)
Difference between cost of investments in subsidiaries and the underlying book values	118,947	(208,825)
Prior years' adjustments	64,059	(268,078)
TOTAL LOSS AND EXTRAORDINARY ITEMS	(554,191)	(7,049,551)
CONSOLIDATED SURPLUS — January 1	3,658,117	11,040,664
Deduct: Dividends paid (Note 5)	—	(332,996)
CONSOLIDATED SURPLUS — December 31	$ 3,103,926	$ 3,658,117
LOSS PER COMMON SHARE		
Before extraordinary items	$0.52	$2.25
After extraordinary items	$0.39	$3.93

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders,

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED.

We have examined the consolidated balance sheet of Warnock Hersey International Limited and subsidiary companies as at December 31, 1971 and the consolidated statements of income and surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, March 1, 1972.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE & APPLICATION OF FUNDS

	For the years ended December 31	
	1971	1970
Source of Funds		
Total loss and extraordinary items	$ (554,191)	$(7,049,551)
Items not requiring an outlay of funds:		
Minority interest in net income and extraordinary items	41,093	527,226
Depreciation and amortization	1,322,760	1,922,758
Gain on sale of fixed assets	(245,017)	(1,117,886)
Provision for decrease in quoted value of investment in associated company	—	1,203,304
Reduction in carrying value of non-current assets of discontinued operations	—	1,454,095
Other	128,985	116,397
	693,630	(2,943,657)
Disposal of investments other than marketable securities	303,256	1,773,752
Proceeds on issue of shares	—	178,940
Net increase in working capital by reason of purchase and sale of subsidiaries	195,827	1,950,055
Proceeds on issue of long term debt	7,437,500	1,227,892
Proceeds on sale of fixed assets	2,033,252	4,232,498
Proceeds on redemption of term deposit	3,780,000	—
	14,443,465	6,419,480
Application of Funds		
Reduction of long term debt	7,601,198	2,994,660
Increase in investment in subsidiary and associated companies	193,435	—
Purchase of fixed assets	1,522,372	3,242,270
Purchase for cancellation of preferred shares	—	22,561
Cash placed on deposit held for redemption of long term debt	—	3,780,000
Advances in respect of executive stock option plan	—	400,000
Mortgages and notes receivable arising from sale of assets	561,669	603,763
Payment of dividends	—	332,996
	9,878,674	11,376,250
Increase (Decrease) in Working Capital	4,564,791	(4,956,770)
Working capital — January 1		
As previously reported	8,363,731	14,523,805
Reclassification of investment from current to long term	1,088,872	2,292,176
As restated	7,274,859	12,231,629
Working Capital — December 31	$11,839,650	$ 7,274,859

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET — DECEMBER 31, 1971

ASSETS

	1971	1970
CURRENT		
Cash	$ 3,608,092	$ 2,272,068
Marketable securities, at the lower of cost or market (Note 2)	4,390,899	7,478,846*
Accounts and notes receivable	8,481,802	13,581,065
Inventories, valued at the lower of cost or net realizable value	4,678,752	5,846,940
Prepaid expenses	612,832	604,722
	21,772,377	29,783,641
OTHER ASSETS		
Cash on deposit held for redemption of long term debt	—	3,780,000
Mortgages and notes receivable, net of current portion	1,070,441	812,028
Advances in respect of executive stock option plan (Note 3)	400,000	400,000
Investment in associated company (Note 4)	1,250,808	1,088,872*
	2,721,249	6,080,900
FIXED		
Land, buildings and equipment, at cost	24,804,753	30,121,964
Less: Accumulated depreciation	10,098,201	13,185,612
	14,706,552	16,936,352
	$39,200,178	$52,800,893

On behalf of the Board:

P. N. THOMSON, Director

J. CLAUDE HÉBERT, Director

*Reclassified for comparative purposes.

LIABILITIES

	1971	1970
CURRENT		
Bank indebtedness, secured	$ 3,282,383	$12,495,774
Accounts, payable and accrued	5,571,497	7,951,425
Income and other taxes payable	376,897	478,684
Long term debt due within one year	701,950	1,582,899
	9,932,727	22,508,782
LONG TERM DEBT, less amounts due within one year (secured)		
Debentures and notes payable redeemed during 1971 which had original maturities from 1972 to 1981	—	6,024,290
Bank loans	8,241,000	1,742,934
Other loans	2,388,010	3,025,484
	10,629,010	10,792,708
DEFERRED INCOME TAXES AND OTHER DEFERRED CREDITS	366,988	257,777
MINORITY INTEREST	889,490	1,305,472

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK		
Preferred shares of $25 par value, issuable in series Authorized — 300,000 shares Issued — 110,795 shares $1.50 series "A" cumulative, redeemable at $26.25	2,769,875	2,769,875
Common shares of no par value Authorized — 3,000,000 shares Issued — 1,835,885 shares	11,508,162	11,508,162
	14,278,037	14,278,037
CONSOLIDATED SURPLUS (Note 5)	3,103,926	3,658,117
	17,381,963	17,936,154
	$39,200,178	$52,800,893

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — DECEMBER 31, 1971

1) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all of its subsidiaries.

2) Marketable Securities

	December 31			
	Carrying Value		Market Value	
	1971	1970	1971	1970
American Sterilizer Company 132,000 common shares	—	3,153,647	—	3,153,647
Power Corporation of Canada, Limited 50,000 common and 525,000 5% preferred shares	4,150,601	4,150,601	4,784,000	4,618,750
Miscellaneous	240,298	174,598	316,000	219,731
	$4,390,899	$7,478,846	$5,100,000	$7,992,128

3) Advances in Respect of Executive Stock Option Plan

The Company has advanced the sum of $400,000 to a trustee who has purchased 100,000 common shares of the Company under a stock option plan that is made available to senior executives. These options are exercisable at $4.00 per share in whole or in part up to June 30, 1976. No options were exercised prior to December 31, 1971.

On May 25, 1971, Mr. J. Claude Hébert, President of the Company, was granted an option to purchase 50,000 common shares from the Company at $4.00 per share. This option is exercisable as follows:

Between May 25, 1971 and May 24, 1976	16,666 shares
Between May 25, 1972 and May 24, 1977	16,667 shares
Between May 25, 1973 and May 24, 1978	16,667 shares

4) Investment in Associated Company

This amount represents advances ($161,936) to and an investment (4,187,970 common shares) in Bahamas-Caribbean Development Corporation Limited. These shares were acquired at a cost of $2,292,176 which was reduced as at December 31, 1970 to the then quoted value of $1,088,872 (market value December 31, 1971 — $585,000). As the present carrying value of this investment approximates the underlying equity value, no further provision has been made and the investment has been transferred out of the current asset category.

5) Dividend Arrears

Dividends on preferred shares are in arrears since October 30, 1970 and aggregate $207,740 as at December 31, 1971.

6) Remuneration of Directors and Officers

Number of Directors	15	Number of officers	11
Remuneration as such	$40,775	Remuneration as such	$348,355

Number of officers who are Directors 3

7) Contingent Liabilities

Capital Management Limited, a subsidiary company, and its subsidiary, All-Canadian Group Distributors Limited, are defendants in various lawsuits arising out of a management agreement. Legal counsel is of the opinion that such lawsuits are not well founded.

During the year, a dispute arose between a wholly-owned subsidiary and one of its customers in respect to the cancellation of a supply contract, performance of which is guaranteed by the Company. While the amounts discussed between the parties are substantial, no formal demand has as yet been made.

Legal counsel has advised that in the event of a formal demand or subsequent litigation, the Company and its subsidiary have defenses of real substance. A modest provision for losses, if any, has been made in the accounts with respect to this dispute.

8) Subsequent Events

Agreement was reached in December 1971, subject only to approval by the appropriate authorities, to acquire the operations of two companies that are in businesses directly related to those of the Professional Services and Trans-Ad Divisions of the Company for an aggregate purchase price of $1,850,000. Term loan agreements have been arranged for this amount at varying interest rates for periods of four and five years. These acquisitions, if approved, will be reflected in the Company's 1972 fiscal year.

On February 29, 1972, the Company agreed to purchase 76.3% of the common shares of The Toronto Iron Works, Limited and to extend such offer to the remaining shareholders resulting in a maximum commitment of approximately $6,300,000. Term financing has been arranged to the extent of $6,000.000.

PRINTED IN CANADA

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS — 31 DÉCEMBRE 1971

1) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales.

2) Titres cotés

	31 décembre			
	Valeur aux Livres		Valeur du marché	
	1971	1970	1971	1970
American Sterilizer Company: —				
132,000 actions ordinaires	—	3,153,647	—	3,153,647
Power Corporation of Canada: —				
50,000 actions ordinaires et 525,000 actions privilégiées 5%	4,150,601	4,150,601	4,784,000	4,618,750
Divers	240,298	174,598	316,000	219,731
	$4,390,899	$7,478,846	$5,100,000	$7,992,128

3) Avances en vertu du plan d'achat d'actions sous options de l'exécutif

La Compagnie a avancé la somme de $400,000. à un fiduciaire qui a acheté 100,000 actions ordinaires de la Compagnie en vertu d'un plan d'achat d'actions offert aux membres de la haute direction. Ces options peuvent être exercées à $4.00 l'action en tout ou en partie jusqu'au 30 juin 1976. Aucune option n'a été exercée avant le 31 décembre 1971.

Le 25 mai 1971, la Compagnie a accordé une option à monsieur J. Claude Hébert, son président, pour l'achat de 50,000 actions ordinaires de la Compagnie à $4.00 l'action. Cette option peut être exercée comme suit:

Entre le 25 mai 1971 et le 24 mai 1976	16,666 actions
Entre le 25 mai 1972 et le 24 mai 1977	16,667 actions
Entre le 25 mai 1973 et le 24 mai 1978	16,667 actions

4) Placements dans une compagnie associée

Ce montant représente des avances ($161,936) et un placement (4,187,970 actions ordinaires) dans Bahamas-Caribbean Development Corporation Limited. Ces actions ont été achetées au prix de $2,292,176. qui a été réduit à la valeur cotée au 31 décembre 1970 à $1,088,872. (valeur du marché au 31 décembre 1971 — $585,000.). Comme la valeur aux livres actuelle de ce placement se rapproche de la valeur sous-jacente, aucune nouvelle provision n'a été créée et ce placement a été sorti du groupe des disponibilités.

5) Arrérages de dividendes

Les dividendes sur actions privilégiées sont en arrérage depuis le 30 octobre 1970 et se chiffrent à $207,740. au 31 décembre 1971.

6) Rémunération des administrateurs et officiers

Nombre d'administrateurs:	15	Nombre d'officiers:	11
Rémunération à ce titre:	$ 40,775	Rémunération à ce titre:	$348,355

Nombre d'officiers qui sont administrateurs: 3

7) Passif éventuel

Une filiale, Capital Management Limited et sa filiale All-Canadian Group Distributors Limited, sont défenderesses dans différents procès découlant d'un accord de gestion. Le conseiller juridique est d'avis qu'elles sont fondées sur des bases peu valables.

Au cours de l'année, il y a eu contestation entre une filiale et un de ses clients au sujet de l'annulation d'un contrat de fournitures dont l'exécution est garantie par la Compagnie. Bien que les montants dont discutent les parties sont importants, aucune demande formelle n'a été faite jusqu'à présent.

Le conseiller juridique indique, qu'advenant une demande formelle ou un litige subséquent, la Compagnie et sa filiale ont des arguments de défense solides. Une modeste provision pour pertes, s'il y a, a été imputée aux comptes quant à cette dispute.

8) Evénements subséquents

Une entente s'est faite en décembre 1971, sujette seulement à l'approbation des autorités compétentes, en vue de l'achat des opérations de deux compagnies qui font des affaires directement reliées à celles des divisions des Services Professionnels et de Trans-Ad de la Compagnie pour un prix total de $1,850,000. Des ententes ont été conclues au sujet d'emprunts à terme pour cette somme à des taux variés pour des périodes de quatre et cinq ans. Ces achats, s'ils sont approuvés, seront reflétés dans l'exercice 1972 de la compagnie.

Le 29 février 1972, la Compagnie a décidé d'acheter 76.3% des actions ordinaires de The Toronto Iron Works, Limited et d'étendre une telle offre aux autres actionnaires; il s'en suit un engagement maximum d'à peu près $6,300,000. On a négocié un financement à terme pour un montant de $6,000,000.

PASSIF

	1971	1970
EXIGIBILITÉS		
Emprunts bancaires, garantis	$ 3,282,383	$12,495,774
Comptes à payer et frais courus	5,571,497	7,951,425
Impôts sur le revenu et autres taxes	376,897	478,684
Dette à long terme échéant en moins d'un an	701,950	1,582,899
	9,932,727	22,508,782
DETTE À LONG TERME, moins les montants échéant en moins d'un an (garantie)		
Débentures et billets promissoires rachetés en 1971 dont les échéances étaient de 1972 à 1981	—	6,024,290
Emprunts bancaires	8,241,000	1,742,934
Autres emprunts	2,388,010	3,025,484
	10,629,010	10,792,708
IMPÔTS SUR LE REVENU ET AUTRES CRÉDITS DIFFÉRÉS	366,988	257,777
INTÉRÊTS MINORITAIRES	889,490	1,305,472

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS		
Actions privilégiées d'une valeur au pair de $25. à émettre en séries. Autorisées — 300,000 actions Emises — 110,795 actions Série "A" — $1.50 cumulatif, rachetables à $26.25	2,769,875	2,769,875
Actions ordinaires sans valeur au pair Autorisées — 3,000,000 actions Emises — 1,835,885 actions	11,508,162	11,508,162
	14,278,037	14,278,037
SURPLUS CONSOLIDÉ (Note 5)	3,103,926	3,658,117
	17,381,963	17,936,154
	$39,200,178	$52,800,893

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1971

ACTIF

	1971	1970
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	$ 3,608,092	$ 2,272,068
Titres cotés, au moindre du coût ou du marché (Note 2)	4,390,899	7,478,846*
Comptes et billets à recevoir	8,481,802	13,581,065
Inventaires, évalués au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable	4,678,752	5,846,940
Frais payés d'avance	612,832	604,722
	21,772,377	29,783,641
AUTRES ITEMS DE L'ACTIF		
Fonds en dépôt détenus pour rachat de dettes à long terme	—	3,780,000
Hypothèques et billets à recevoir, moins les montants disponibles en deça d'un an	1,070,441	812,028
Avances en vertu du plan d'achat d'actions sous options de l'exécutif (Note 3)	400,000	400,000
Placements dans une compagnie associée (Note 4)	1,250,808	1,088,872*
	2,721,249	6,080,900
IMMOBILISATIONS		
Terrains, édifices, machinerie, au prix coûtant	$24,804,753	$30,121,964
Moins: Amortissement accumulé	10,098,201	13,185,612
	14,706,552	16,936,352
	$39,200,178	$52,800,893

Au nom du conseil d'administration:

P. N. THOMSON, Administrateur

J. CLAUDE HÉBERT, Administrateur

*Redressés pour fin de comparaison.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS

	Pour les années terminées le 31 décembre	
	1971	1970
PROVENANCE DES FONDS		
Perte totale et items exceptionnels	$ (554,191)	$(7,049,551)
Items ne requérant pas de déboursé		
Intérêts minoritaires dans les bénéfices nets et items exceptionnels	41,093	527,226
Dépréciation et amortissement	1,322,760	1,922,758
Gain sur vente d'immobilisations	(245,017)	(1,117,886)
Provision pour réduction de la valeur cotée des placements dans une compagnie associée	—	1,203,304
Réduction de la valeur sous-jacente des items d'actif non-disponible des opérations discontinuées	—	1,454,095
Autres	128,985	116,397
	693,630	(2,943,657)
Vente de placements autres que les valeurs cotées	303,256	1,773,752
Produit de l'émission d'actions	—	178,940
Augmentation nette du fonds de roulement en raison d'achats et ventes de filiales	195,827	1,950,055
Produit de l'émission de dette à long terme	7,437,500	1,227,892
Produit de vente d'immobilisations	2,033,252	4,232,498
Produit du rachat d'un dépôt à terme	3,780,000	—
	14,443,465	6,419,480
EMPLOI DES FONDS		
Diminution de la dette à long terme	7,601,198	2,994,660
Placements additionnels dans les filiales et la compagnie associée	193,435	—
Achat d'immobilisations	1,522,372	3,242,270
Achat d'actions privilégiées pour annulation	—	22,561
Dépôt de fonds détenu pour rachat de dettes à long terme	—	3,780,000
Avances en vertu du plan d'achat d'actions de l'exécutif	—	400,000
Hypothèques et billets à recevoir provenant de la vente d'actif	561,669	603,763
Paiement de dividendes	—	332,996
	9,878,674	11,376,250
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	4,564,791	(4,956,770)
Fonds de roulement, 1er janvier		
Tel que rapporté antérieurement	8,363,731	14,523,805
Report d'un placement des disponibilités à l'actif à long terme	1,088,872	2,292,176
Tel que représenté	7,274,859	12,231,629
FONDS DE ROULEMENT, AU 31 DÉCEMBRE	$11,839,650	$ 7,274,859

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED
ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DE SURPLUS

	Pour les années terminées le 31 décembre	
	1971	1970
REVENU		
Revenu brut d'exploitation	$50,214,908	$67,612,263
Revenu de placements	534,307	804,968
	50,749,215	68,417,231
DÉPENSES		
	48,550,084	67,970,739
Dépréciation et amortissement	1,322,760	1,922,758
Intérêts sur dette à long terme	935,981	868,684
Autres intérêts	399,610	1,395,462
Impôts sur le revenu	292,795	333,515
Intérêts minoritaires	37,990	(108,344)
	51,539,220	72,382,814
PERTE AVANT ITEMS EXCEPTIONNELS	(790,005)	(3,965,583)
REVENUS EXCEPTIONNELS (DÉPENSES) (excluant les intérêts minoritaires)		
Escompte gagné lors du rachat par anticipation de la dette à long terme	211,200	—
Gain sur vente de placements et biens immobiliers	94,352	2,786,495
Provision pour réduction de la valeur cotée des titres négociables	—	(3,118,728)
Provision ayant trait à la cessation de certaines opérations	(252,734)	(2,274,832)
Différence entre le coût des placements dans les filiales et leur valeur comptable	118,947	(208,825)
Régularisations se rapportant aux années antérieures	64,059	(268,078)
PERTE TOTALE ET ITEMS EXCEPTIONNELS	(554,191)	(7,049,551)
SURPLUS CONSOLIDÉ — Au 1er janvier	3,658,117	11,040,664
Déduire: Dividendes payés (Note 5)	—	(332,996)
SURPLUS CONSOLIDÉ — Au 31 décembre	$ 3,103,926	$ 3,658,117
PERTE PAR ACTION ORDINAIRE		
Avant les items exceptionnels	$0.52	$2.25
Après les items exceptionnels	$0.39	$3.93

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux Actionnaires de

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Warnock Hersey International Limited et de ses filiales au 31 décembre 1971 et les états consolidés des revenus et du surplus et de provenance et d'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971 ainsi que leurs résultats d'exploitation et de provenance et d'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD,
Comptables Agréés.

Montréal, le 1er mars 1972.

DIVISIONS ET FILIALES

au 31 décembre 1971

PROFESSIONAL SERVICES DIVISION — Bureau principal, Ville LaSalle, Québec.

Un organisme international offrant les services d'analyses scientifiques, d'évaluation et de contrôle technique dans huit des principales villes canadiennes, aux Caraïbes et en Amérique du Sud.

DIVISION DES ANNONCES-TRANSPORT — Bureau principal, Montréal, Québec.

Une entreprise commerciale à l'échelle nationale qui est depuis 50 ans le plus gros fournisseur d'annonces-transport publiques au Canada.

LOISIRS —

Le Chantecler, Sainte-Adèle-en-Haut, Québec.

Hôtel de villégiature réputé des Laurentides offrant ski, golf, natation et tennis aux hôtes de passage ou en convention.

Sunshine Village —

Situé près de Banff en Alberta, Sunshine est un centre de ski éminent des Rocheuses canadiennes offrant aux skieurs un choix de quatre-vingt-dix chambres d'hôtel, salle à dîner, bar et sauna.

Banff Voyager Inn —

Situé à Banff en Alberta, c'est un hôtel/motel toutes saisons offrant piscine chauffée, salle de loisirs, sauna sans oublier l'excellente cuisine.

Garibaldi Lifts —

Situé sur le mont Whistler, au nord de Vancouver, C.-B., Garibaldi devient rapidement un centre de ski important.

TEK PLASTICS LIMITED — Bureau principal, Mississauga, Ontario.

Tek fabrique et installe des enseignes de matières plastiques, illuminées ou non, et en est un distributeur important.

MEUBLES —

La Compagnie détient deux fabriques de meubles:

Henderson Furniture Limited — Bureau principal, Saint-Lambert, Québec.
Le plus gros manufacturier de chaises au Canada.

Les Ameublements Princeville Limitée — Bureau principal, Princeville, Québec.
Un fabricant important de meubles raffinés pour le foyer.

INTERNATIONAL BRONZE POWDERS LIMITED — Bureau principal, Montréal, Québec.

Cette compagnie est en opération aux États-Unis par sa filiale United States Bronze Powders Inc., de Flemington, New Jersey qui est le plus gros producteur américain de poudres métallurgiques. Au Canada, la division Canbro en est le plus gros manufacturier. Les produits de International Bronze Powders Limited sont couramment utilisés dans l'industrie de l'automobile, de matières plastiques, de l'imprimerie, de la peinture, de produits explosifs et autres.

INDIVIDUAL LEARNING SYSTEMS, INC. — San Raphael, Californie.

Publie du matériel didactique à l'usage de ceux qui suivent des cours individualisés dans les universités, les collèges et les écoles supérieures. Vend sur une base nationale aux Etats-Unis d'Amérique et au Canada.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

RAPPORT DU PRÉSIDENT

EXPLOITATION

Votre compagnie a fait mieux en 1971. Bien que les revenus soient tombés de $68,417,231 à $50,749,215 à cause de la vente de certaines divisions, les lourdes et exceptionnelles pertes totalisant $7,049,551 d'il y a un an ont été réduites à $554,191 en 1971.

La perte de l'année de $554,191 comprend près de $500,000 de perte d'exploitation de divisions qui ont été vendues tard en 1971.

Au niveau de l'exploitation, la perte a été diminuée de $3,965,583 à $790,005 et les fonds provenants de l'exploitation (perte d'exploitation moins amortissement) se sont améliorés passant d'une rentrée de fonds provenant de l'exploitation d'un montant négatif de $2,042,825 en 1970 à un montant positif de $532,755 en 1971.

FINANCES

Comme complément à l'amélioration des résultats d'exploitation, la compagnie a renforcé ses ressources financières par le rachat de ses débentures 5½% échéant au début de 1972 et a converti un montant important de la dette bancaire exigible en une dette à terme.

Ces transactions ont eu pour effet d'augmenter le fonds de roulement de $4,564,791 (comparé à une diminution de $4,956,770 en 1970) tel qu'indiqué à l'état de Provenance et d'Utilisation des Fonds.

Ainsi, le fonds de roulement consolidé au 31 décembre 1971 était de $11,839,650 comparé à $7,274,859 à la même date l'an dernier. En plus de l'augmentation du fonds de roulement mentionnée ci-haut, d'autres changements dans la composition de l'actif net disponible de la compagnie ont amené une amélioration du rapport de solvabilité courante qui est passé de 1.3 à 2.2.

Vu que les résultats d'exploitation indiquaient une certaine amélioration et que le bilan démontrait plus de solidité, vos dirigeants ont été encouragés à prendre une attitude plus positive en ce qui touche la croissance de la compagnie.

TRANSACTIONS DEPUIS LE 1er JANVIER 1972

En conséquence, depuis le 1er janvier, deux de nos divisions ont entrepris des pourparlers et acheté, sujet seulement à l'approbation des autorités compétentes, des entreprises semblables aux leurs; ceci nous laisse entrevoir une augmentation substantielle de leurs bénéfices au cours de plusieurs années à venir.

En plus de ces achats d'envergure modeste, la compagnie a acheté 76.3% des actions en circulation de Toronto Iron Works, Limited et se propose d'étendre cette offre, au même prix, aux autres actionnaires de cette compagnie.

Notre examen de Toronto Iron Works a démontré une rentabilité passée et future et la compétence du groupe de gestion. Nous croyons que cet achat sera avantageux pour Warnock Hersey.

AVENIR

Au cours des deux dernières années, une bonne partie de votre équipe dirigeante s'est nécessairement appliquée à régler les divisions opérant à perte et les finances. Je suis encouragé par les résultats de ces efforts qui sont visibles aux états financiers de cette année.

Arrêter les pertes, évidemment, n'est qu'un premier pas et il faut nécessairement entreprendre maintenant d'améliorer les bénéfices jusqu'à ce que les revenus soient convenables à l'avoir des actionnaires.

A ce sujet, je suis optimiste et j'ai confiance en l'équipe dirigeante que nous formons dans les divisions et au siège social. Je crois que leurs efforts, associés à l'accroissement de l'économie générale que nous apercevons, atteindront cet objectif.

ADMINISTRATEURS ET PERSONNEL

C'est à regret que j'annonce que Monsieur T. Rodgie McLagan a atteint l'âge de retraite du Conseil d'Administration. Depuis 1968, alors qu'il s'est joint au Conseil pour la première fois, la compagnie a largement profité de ses vastes connaissances et de son expérience. Sa vitalité et son don spécial de pouvoir exprimer simplement les problèmes commerciaux les plus complexes nous manqueront.

La période que vient juste de traverser votre compagnie a été très difficile pour le personnel de gestion aux deux niveaux, divisions et siège social, pour les employés de la compagnie et les membres du Conseil d'Administration. Je désire mentionner ma reconnaissance personnelle à tous ces gens, administrateurs aussi bien qu'employés, pour leur travail constant et leur appui au cours de l'année écoulée.

J. CLAUDE HÉBERT,
Président.

Montréal, le 28 mars 1972.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED

CONSEIL D'ADMINISTRATION

A. B. Gill, *Président, The Morgan Trust Company*

J. Claude Hébert, *Président et directeur général de la Compagnie*

R. A. Irwin, *Président du conseil d'administration, Consolidated-Bathurst Limited*

Jacques Leduc, C.R.

R. deWolfe MacKay, C.R., *Associé sénior, Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston*

A. F. Mayne, *Président, A. F. Mayne & Associates Limited*

T. Rodgie McLagan, O.B.E., *Président du comité exécutif, Canada Steamship Lines, Limited*

R. R. McLernon, *Président, Acer, McLernon Incorporé*

Jean Simard, *Vice-président, Simcor Inc.*

F. H. Sobey, *Président du conseil, Sobey Stores Ltd.*

P. N. Thomson, *Président du conseil d'administration de la Compagnie*

OFFICIERS

P. N. Thomson, *Président du conseil d'administration*

J. Claude Hébert, *Président et directeur général*

Camille Barbeau, *Vice-président, division des meubles*

C. G. Penney, C.A., *Vice-président, finances et trésorier*

I. J. Kilpatrick, C.A., *Vice-président, croissance de la société*

F. H. Bossons, *Secrétaire*

John A. Parke, C.A., *Contrôleur*

SIÈGE SOCIAL

1, Place Ville-Marie, Montréal 113, Québec

AGENTS DE TRANSFERT ET REGISTRAIRES

Montreal Trust Company,
Montréal et Toronto

VALEURS INSCRITES

Actions ordinaires et privilégiées
Bourse de Montréal

VÉRIFICATEURS

Campbell, Sharp, Nash & Field,
Comptables Agréés,
Montréal, Québec

PROCUREURS

Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter,
Willis & Johnston,
Montréal, Québec

RAPPORT ANNUEL 1971